

## التصحيح النموذجي لامتحان المالية الدولية

### سنة ثالثة "تجارة دولية"

- 1- النظام النقدي الدولي هوكل المعاملات النقدية و المالية التي تقوم بين مختلف الدول و تتم على أساس سعر الصرف ،فهو نظام ديناميكي قابل للتغيير كما أنه نظام دولي ناتج عن اتفاق دولي يعتمد على مبادئ و أسس دولية وله احتياطات ، كما له مؤسسات دولية تسهر على تطبيق أنظمتها و هي صندوق النقد الدولي و البنك العالمي.
- و يختلف النظام النقدي الدولي عن النظام النقدي كون أن هذا الأخير خاص بكل دولة على حدى أي يعنى بعملة الدولة الواحدة أما النظام النقدي الدولي فيعنى بسعر الصرف أي بقيمة كل عملة مقارنة ببقية العملات الأخرى. (4 نقاط)
- 2- بعد إنهيار نظام القاعدة الذهبية كان لا بد من خلق نظام نقدي دولي جديد الأمر الذي أدى إلى انعقاد مؤتمر برين وودز و وذلك لمناقشة مشروعين الأول إنجليزي مقترح من طرف اللورد كيتزو الثاني أمريكي مقترح من طرف هاري هوايت ، وقد تشابها المشروعان في بعض النقاط و اختلفا في نقاط أخرى، ففيما يخص أوجه التشابه فتمثلت في إيجاد مؤسسة نقدية دولية تتمتع بسلطة إصدار عملة خاصة بها بالإضافة إلى العمل على إستقرار أسعار الصرف . أما نقاط الإختلاف فتمثلت في أن كيتز إقترح أن كل دولة عضو تحصل على القروض على حسب أهميتها في التجارة الدولية و ذلك نظرا للدور الكبير الذي كانت تلعبه بريطانيا في التجارة الدولية بسبب كثرة مستعمراتها كما أنه إقترح فرض عقوبات على الدول الأعضاء التي تتمتع بفائض أو عجز في ميزان مدفوعاتها مستهدفا بذلك الضغط على أمريكا كونها كانت تتمتع بفائض دائم في ميزان مدفوعاتها، أما هوايت فقد إقترح أن تحصل الدول الأعضاء على القروض على حسب حصتها في هذه المؤسسة، و قد تم إختيار المشروع الأمريكي نظرا لقوة أمريكا العسكرية، و قد تم الإتفاق على أن الدولار هو العملة الوحيدة القابلة للتحويل إلى ذهب و حددت قيمته ب 35 دولار للأوقية من الذهب. و قد شهد هذا النظام مرحلتين الأولى مرحلة الإزدهار و ذلك بسبب قوة الدولار أما الثانية فهي مرحلة التدهور حيث ومع دخول أمريكا الحرب مع الفيتنام زادت نفقاتها العسكرية الأمر الذي أثر على ميزان مدفوعاتها الأمر الذي أدى إلى توقع تخفيض الدولار لهذا زاد الإقبال على تحويل الدولار إلى ذهب مما أدى بالرئيس الأمريكي نيكسون عام 1971 إلى الإعلان عن إيقاف قابلية تحويل الدولار إلى ذهب و بالتالي إنهيار النظام. (6 نقاط)
- 3- هي إستعمال كل المعلومات المتوفرة سواء كانت معلومات خاصة عمومية أو حتى ماضية ، فحسب الإقتصادي FAMA عام 1970 هناك ثلاث أنواع من الفعاليات:
- سوق ذو فعالية ضعيفة: يعتمد فقط على المعلومات الماضية.
  - سوق ذو فعالية نصف قوية: يعتمد على المعلومات الماضية و المعلومات العمومية كالمتوفرة في الجرائد مثلا.
  - سوق ذو فعالية قوية: يعتمد على المعلومات الماضية و العمومية و المعلومات الخاصة التي تحصل عليها من مصادر خاصة. (4 نقاط)

4- أنواع الإختلالات في ميزان المدفوعات هي: (6 نقاط)

- الإختلال المؤقت: ناتج عن حدث عارض كالحروب و المناخ,
- الإختلال الموسمي: يكون حسب المواسم فمثلا تأثر محصول زراعي بسبب الجفاف مما ينعكس سلبا على ميزان المدفوعات.
- الإختلال الدوري: ينتج تبعا لتناوب حالات الرخاء و الكساد أي تبعا للدورات الإقتصادية.
- الإختلال النقدي: ينتج عن انخفاض القدرة الشرائية للعملة بسبب ارتفاع الأسعار المحلية الأمر الذي يؤدي إلى ارتفاع في الواردات الأجنبية بسبب انخفاض في تكلفتها من جهة و من جهة أخرى انخفاض في الصادرات نتيجة لارتفاع سعرها.
- الإختلال الإتجاهي: يكون بسبب المرور من مرحلة التخلف إلى مرحلة التطور حيث تزداد واردات المواد الخام في حين لا تزداد الصادرات بنفس الدرجة .
- الإختلال الهيكلي: ويكون نتيجة لعدة أسباب هي:
  - ✓ التغيير في العرض و الطلب
  - ✓ إرتفاع تكاليف الإنتاج
  - ✓ تغيير أذواق المستهلكين مما يؤثر على واردات الدولة و قدرتها على المنافسة.